

AR02



ZODIAC LTD.

1974

ANNUAL REPORT

ZODIAC CONSTRUCTION MATERIALS DIVISION

ZODIAC LUMBER DIVISION

ZODIAC FURNITURE DIVISION

Directors

Gustave Boudreault

Kenneth Done, C.F.A.

Hubert Godin, ENG.

Sévère Godin

Emé Lacroix, Q.C.

Roger Martel

Officers

Hubert Godin, ENG., *President*

Kenneth Done, C.F.A., *Executive Vice-President*

John G. Porteous, Q.C., *Secretary*

Officers of Subsidiaries

Pierre Beaudry, *Vice-President*

Adolphe Clairmont, ENG., *Vice-President*

Osamu Hirose, *Vice-President*

Hubert Veillette, *Vice-President*

Head Office

360 St. James Street, Suite 1409,
Montreal, P.Q. H2Y 1R4

Transfer Agent and Registrar

General Trust of Canada, Montreal

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.

Bankers

The Royal Bank of Canada

TO THE SHAREHOLDERS

Many adversities combined to cause the serious loss incurred in the fiscal year ended October 31, 1974. First and most damaging, was a ten-month strike at our St. Narcisse (Supreme Mattress) furniture plant, with its many ramifications. Panic at home and overseas, as governments reacted to the energy crisis and extraordinary inflation rates, resulted in a domestic housing slump, and virtual elimination of important export markets. Interest charges increased sharply, as refinancing of the maturing long-term debt required a higher rate and bank interest charges rose sharply.

Construction Materials Division

Housing markets collapsed during 1974 in most developed countries, and, though politicians pay lip service to the plight of the industry, their actions offer no encouragement, and there is little prospect of any significant short-term improvement. Our hardwood flooring business suffered deferments and cancellations of export orders, while at home the usual pattern has evolved of savage competition for a drastically reduced volume of business. Thus we cannot look to this department for any marked improvement in 1975, and consequently the operation has been reduced and costs cut in anticipation of a difficult year.

During the fiscal period under review, lumber markets swung from drastic shortages to considerable excess supply, and presented sharply contrasting problems. In reviewing the immediate and longer-term factors, and relating these to our development plans and financial capacity, we concluded that the best course was to close the sawmill operated in the State of Maine by Zodiac Industries Corporation, with losses incurred from cessation of operations and on the disposal of the fixed assets.

The oil crisis affected our roofing department, in that rising raw material prices could not always be passed along at the same time, or to the same extent that they were incurred. However, record volumes were achieved, providing a satisfactory year for this department. With substantial opening volumes in hand the outlook for the current year is encouraging. Formed late in 1970, this department has performed well, but its development has been retarded by capital limitations. To overcome this, discussions are being held with outside capital sources, and it is expected that, if successful, the momentum will be resumed.

Furniture Division

When the employees of our St. Narcisse (Supreme Mattress) plant declared a strike on January 8th, 1974, we anticipated a short stoppage. Having exhausted all avenues of settlement on a fair basis, in September we opened a new mattress plant in Cornwall, Ontario. This plant is steadily improving in efficiency and, even before the reopening of St. Narcisse in November, helped to re-establish our credibility as a reliable supplier to the furniture trade.

When Matelas Supreme Mattress was acquired in 1969, it was purely a bedding business. The following year we commenced manufacture of upholstered furniture, and in 1973 we added a 48,000 sq. ft. section to the St. Narcisse plant, which then accommodated the thriving upholstery department. We are pleased to announce the recent introduction of a limited line of wood furniture, much of which is designed to complement our mattresses and upholstery. This is being produced in our Montreal (former Canada Flooring) wood plant, but marketed through the strong Supreme sales organization under the trade name "Zodiac Supreme".

Aside from the unfortunate labour events of 1974, our experience in the furniture industry has been most favourable. We are optimistic concerning the future profitable growth of this division, and anticipate a satisfactory performance in fiscal 1975.

Zodiac Japan, Ltd.

Our wholly-owned Japanese subsidiary made considerable progress in 1974, in spite of generally adverse economic conditions, and is now operating profitably. However, it will require substantial additional capital if the demonstrated potential is to be realized, and possibilities of financing are now being explored.

Summary

Fiscal 1974 was beset with many extraordinary problems, and we must expect a difficult first half in the current year. Thereafter, and assuming an improvement in economic trends at home and abroad, we expect to report an improving trend in results.

At such times as these, it is important to recognize the staff, who regardless of frustration and disappointment, have responded loyally and tirelessly to the demands made upon them. I therefore wish to record a special note of appreciation for the tremendous efforts given by employees working under stress through a difficult year.

F. H. GODIN, Eng.
President

Montreal, January 31st, 1975.

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended October 31, 1974

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Net sales	\$11,001,000	\$13,665,600
Cost of sales, operating, selling and administrative expenses . . .	11,078,900	12,037,800
(Loss) earnings from operations before depreciation and financial charges	(77,900)	1,627,800
Depreciation and financial charges:		
Depreciation	323,400	271,400
Amortization of long-term debt discount and expenses	16,800	15,700
Interest on long-term debt	239,400	200,700
Other interest	222,400	78,700
	802,000	566,500
(Loss) earnings before income taxes and extraordinary items . . .	(879,900)	1,061,300
Income taxes (recovery) — current	(257,900)	310,200
— deferred	(42,100)	169,800
	(300,000)	480,000
(Loss) earnings before extraordinary items	(579,900)	581,300
Extraordinary items (note 7)	(15,800)	132,400
Net (loss) earnings for the year	\$ (595,700)	\$ 713,700
(Loss) earnings per share (note 1):		
Before extraordinary items —		
Class "A"	✓ \$(.73)	\$.83 ✓
Class "B"	(.73)	.59
After extraordinary items —		
Class "A"	✓ (.75)	1.00 ✓
Class "B"	(.75)	.76

(See accompanying notes)

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Year ended October 31, 1974

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Source of funds:		
Operations —		
Net (loss) earnings for the year	\$ (595,700)	\$ 713,700
Add items not requiring an outlay of funds:		
Depreciation	323,400	271,400
Amortization of long-term debt discount and expenses	16,800	15,700
Deferred income taxes	(42,100)	37,400
Loss (profit) on sale of fixed assets — net	4,000	(800)
Total funds provided by operations	(293,600)	1,037,400
Sale of fixed assets	217,700	7,400
Issue of first mortgage bonds	2,500,000	—
Increase in liens on equipment	50,500	123,500
Contributed surplus	—	66,800
	<u>2,474,600</u>	<u>1,235,100</u>
Application of funds:		
Purchase of fixed assets	249,800	1,201,300
Long-term debt discount and expenses	195,100	—
Reduction of long-term debt	206,200	1,331,300
Repayment of mortgages	1,172,600	—
Repayment of indenture of lease	92,000	—
Decrease in excess of appraised values of certain land over cost	29,800	—
	<u>1,945,500</u>	<u>2,532,600</u>
Net increase (decrease) in working capital	529,100	(1,297,500)
Working capital at beginning of year	726,400	2,023,900
Working capital at end of year	\$1,255,500	\$ 726,400

(See accompanying notes)

ZODIAC LTD. (Incorporated under the laws of Quebec)

AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

October 31, 1974

ASSETS

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Current assets:		
Cash	\$ 73,900	\$ 134,000
Accounts receivable	1,408,500	2,607,700
Inventories (notes 1 and 2)	3,011,900	2,826,900
Prepaid expenses	80,700	75,700
Income taxes recoverable	309,100	—
Total current assets	<u>4,884,100</u>	<u>5,644,300</u>
Fixed assets (notes 1 and 3):		
Land, building, machinery, equipment and vehicles	7,153,400	7,195,700
Less accumulated depreciation	3,207,700	2,954,700
	<u>3,945,700</u>	<u>4,241,000</u>
Long-term debt discount and expenses, at cost less amortization (note 1)	178,300	—
Goodwill, at cost	<u>203,800</u>	<u>203,800</u>
	<u><u>\$9,211,900</u></u>	<u><u>\$10,089,100</u></u>

(See accompanying notes)

Signed on behalf of the Board,

F. H. Godin, *Director*

Kenneth Done, *Director*

LIABILITIES

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Current liabilities:		
Bank loans (note 4)	\$2,130,000	\$ 1,680,000
Accounts payable and accrued charges	1,131,900	1,566,400
Income and other taxes payable	129,200	340,400
Current portion of long-term debt	237,500	1,331,100
	<hr/>	<hr/>
Total current liabilities	3,628,600	4,917,900
	<hr/>	<hr/>
Long-term debt (note 5)	2,426,600	1,346,900
	<hr/>	<hr/>
Deferred income taxes	193,700	235,800
	<hr/>	<hr/>
Shareholders' equity:		
Capital stock (note 6) —		
Issued and outstanding:		
488,960 Class "A" shares	611,200	611,200
300,000 Class "B" shares	105,000	105,000
	<hr/>	<hr/>
	716,200	716,200
	<hr/>	<hr/>
Contributed surplus	66,800	66,800
Retained earnings	1,615,600	2,211,300
Excess of appraised values of certain land over cost (note 1)	564,400	594,200
	<hr/>	<hr/>
Total shareholders' equity	2,963,000	3,588,500
	<hr/>	<hr/>
	\$9,211,900	\$10,089,100
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Zodiac Ltd.:

We have examined the consolidated balance sheet of Zodiac Ltd. and its subsidiaries as at October 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at October 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada,
December 23, 1974.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants.

ZODIAC LTD. AND ITS SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended October 31, 1974

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Balance at beginning of year	\$2,211,300	\$1,497,600
Net (loss) earnings for the year	(595,700)	713,700
	<hr/>	<hr/>
Balance at end of year	<u>\$1,615,600</u>	<u>\$2,211,300</u>

(See accompanying notes)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

October 31, 1974

1. Significant accounting policies

Principles of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries.

Inventories —

Raw materials are valued at the lower of cost or replacement value, work in process and finished goods at the lower of cost or realizable value, and plant supplies at cost.

Fixed assets —

For assets acquired before 1968 depreciation is provided on the diminishing balance method (5% for buildings, 20% for machinery and equipment, and 30% for vehicles). For assets acquired since 1968 depreciation is provided in accordance with the straight-line method (5% for buildings, 10% and 20% for machinery and equipment, and 20% and 30% for vehicles).

Most of the land is carried in the accounts at appraised values. These values, amounting to \$1,315,000, were determined by Canadian Appraisal Company at August 31, 1963. The excess (\$564,400) of these values over cost is classified as part of shareholders' equity. The remainder of the fixed assets are carried at cost.

Long-term debt discount and expenses —

Long-term debt discount and expenses are amortized over the life of the corresponding debt in relation with the amount outstanding at the beginning of each year.

(Loss) earnings per share —

In the computation of loss per share, the loss is allocated equally to all shares outstanding.

In the computation of earnings per share, earnings are first allocated to Class "A" shares until the preferred dividend of \$0.24 per share has been attained; thereafter, earnings are allocated equally to all shares outstanding.

If the options had been exercised before the year end, the effect on the loss per share would have been insignificant.

2. Inventories

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Raw materials	\$1,447,900	\$1,663,000
Work in process	127,900	77,000
Finished products	1,260,500	975,700
Plant supplies	175,600	111,200
	<hr/>	<hr/>
	<u>\$3,011,900</u>	<u>\$2,826,900</u>

3. Fixed assets

	<u>1974</u>			<u>1973</u>
	<u>Cost</u>	<u>Accumulated depreciation</u>	<u>Net book value</u>	<u>Net book value</u>
Land (note 1)	\$1,375,000	\$ —	\$1,375,000	\$1,406,900
Buildings	1,709,300	682,000	1,027,300	1,142,800
Machinery and equipment	3,692,600	2,242,400	1,450,200	1,502,300
Vehicles	376,500	283,300	93,200	189,000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<u>\$7,153,400</u>	<u>\$3,207,700</u>	<u>\$3,945,700</u>	<u>\$4,241,000</u>

4. Bank loans

The bank loans are secured by the pledge of accounts receivable and inventories.

5. Long-term debt

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
10% First mortgage collateral trust serial bonds, maturing March 15, 1983, repayable in annual instalments of \$150,000	\$1,350,000	\$ —
10% First mortgage collateral trust bonds, repayable at maturity, March 15, 1984	1,150,000	—
Liens on equipment, repayable over varying periods until 1978	164,100	123,500
9½ % Mortgage, repaid in 1974	—	982,700
7% Mortgage, repaid in 1974	—	262,500
7% Indenture of lease, repaid in 1974	—	109,300
6½ % Convertible debentures, series "A" repaid in 1974	—	1,200,000
	2,664,100	2,678,000
Less instalments shown in current liabilities	237,500	1,331,100
	\$2,426,600	\$1,346,900

Annual instalments on long-term debt due in each of the next five years are as follows:

1975 — \$237,500; 1976 — \$191,100; 1977 — \$179,700; 1978 — \$157,800; 1979 — \$150,000.

6. Capital stock

The authorized capital stock of the Company is as follows:

250,000 Preferred shares of a par value of \$10 each. The rights in respect of dividends and redemption will be determined by the Board of Directors on issue.

2,500,000 Class "A" participating shares, preferred non-cumulative dividend of \$0.24 per year, par value \$1.25 each

300,000 Class "B" shares, with five voting rights per share, par value \$0.35 each

By supplementary letters patent dated April 10, 1974, the Company increased its capital stock by the creation of 250,000 preferred shares of a par value of \$10 each.

At October 31, 1974, the Company had reserved 15,000 Class "A" shares for the exercise of options at a price of \$1.25 per share, maturing October 31, 1975.

7. Extraordinary items

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Loss on sale of fixed assets of a subsidiary which discontinued its operations	\$ (74,100)	\$ —
Profit on sale of land	58,300	—
Income tax reductions resulting from the carry-forward of losses of prior years and capital cost allowances not previously claimed	—	132,400
	\$ (15,800)	\$132,400

8. Contingent liability

The Company is a defendant in an action based on an alleged patent infringement, in which unstated damages are claimed. In the opinion of Counsel, the action is unfounded. Accordingly no provision has been made in respect of such claim.

9. Commitments

The total commitments of one of the subsidiary under long-term leases amounts to \$70,400 and under rental agreements for equipment to \$262,400. The total annual rentals are approximately as follows:

1975 — \$102,300; 1976 — \$100,800; 1977 — \$88,900; 1978 — \$33,500; 1979 — \$7,300.

10. Losses carried forward

The total losses carried forward for income tax purposes amount to approximately \$400,000.

11. Comparative figures

Certain figures for 1973 were reclassified for comparative purposes with 1974.

STATISTICS FOR THE PAST 5 YEARS

	<u>1974</u>	<u>1973</u>	<u>1972</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>
(Dollars in thousands)					
Earnings Statement					
Sales	\$ 11,001	\$ 13,666	\$ 15,151	\$ 9,116	\$ 7,144
Less expenses	11,079	12,038	13,558	8,458	6,909
Gross operating profit (loss)	(78)	1,628	1,593	658	235
Less: Depreciation	323	271	228	178	174
Interest	462	279	279	267	273
Amortization	17	16	10	11	11
	802	566	517	456	458
Pre-tax earnings (loss) from operations	(880)	1,062	1,076	202	(223)
Less income taxes	(300)	480	554	91	(9)
Earnings (loss) before extraordinary items	(580)	582	522	111	(214)
Extraordinary items	(16)	132	361	70	(17)
Net earnings (loss)	(\$ 596)	\$ 714	\$ 883	\$ 181	(\$ 231)

(Dollars in thousands)					
Balance Sheet					
Current assets	\$ 4,884	\$ 5,644	\$ 4,563	\$ 3,816	\$ 2,801
Current liabilities	3,629	4,918	2,539	2,402	1,556
Working capital	1,255	726	2,024	1,414	1,245
Fixed assets	7,154	7,196	6,012	5,434	5,409
Accumulated depreciation	3,208	2,955	2,694	2,473	2,358
Net fixed assets	3,946	4,241	3,318	2,961	3,051
Long-term debt	2,427	1,347	2,555	2,515	2,615
Shareholders' equity	2,963	3,588	2,808	1,881	1,700

Share Statistics

Equity:					
Class "A"	\$4.90	\$5.69	\$4.70	\$4.00	\$3.74
Class "B"	1.90	2.69	1.70	.22	—
Cash Flow:					
Class "A"	(\$.37)	\$1.41	\$1.55	\$.56	(\$.07)
Class "B"	(.37)	1.17	1.31	.32	(.07)
Earnings (loss) per share, before extraordinary items:					
Class "A"	(\$.73)	\$.83	\$.77	\$.24	(\$.28)
Class "B"	(.73)	.59	.63	—	(.28)
Earnings (loss) per share, after extraordinary items:					
Class "A"	(\$.75)	\$1.00	\$1.24	\$.34	(\$.31)
Class "B"	(.75)	.76	1.00	.10	(.31)

STATISTIQUES POUR LES 5 DERNIÈRES ANNÉES

	1974	1973	1972	1971	1970
Etat des Revenus et Dépenses					
Ventes	\$ 11,001	\$ 13,666	\$ 15,151	\$ 9,116	\$ 7,144
Moins dépenses	11,079	12,038	13,558	8,458	6,909
Bénéfice (perte) brut d'exploitation	(78)	1,628	1,593	658	235
Moins: Dépréciation	323	271	228	178	174
Intérêt	462	279	279	267	273
Amortissement	17	16	10	11	11
Bénéfice (perte) d'exploitation avant impôt	(880)	1,062	1,076	202	(223)
Impôt sur le revenu	(300)	480	554	91	(9)
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	(580)	582	522	111	(214)
Postes extraordinaires	(16)	132	361	70	(17)
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(\$ 596)	\$ 714	\$ 883	\$ 181	(\$ 231)
Bilan					
(En milliers de dollars)					
Disponibilités	\$ 4,884	\$ 5,644	\$ 4,563	\$ 3,816	\$ 2,801
Exigibilités	3,629	4,918	2,539	2,402	1,556
Fonds de roulement	1,255	726	2,024	1,414	1,245
Immobilisations	7,154	7,196	6,012	5,434	5,409
Amortissement accumulé	3,208	2,955	2,694	2,473	2,358
Valeur nette des immobilisations	3,946	4,241	3,318	2,961	3,051
Dettes à long terme	2,427	1,347	2,555	2,515	2,615
Avoir des actionnaires	2,963	3,588	2,808	1,881	1,700
Statistiques Relatives aux Actions					
Avoir par action:					
Classe "A"	\$4.90	\$5.69	\$4.70	\$4.00	\$3.74
Classe "B"	1.90	2.69	1.70	.22	—
Bénéfice (perte) avant amortissement par action (Cash Flow):					
Classe "A"	(\$.37)	\$1.41	\$1.55	\$.56	(\$.07)
Classe "B"	(.37)	1.17	1.31	.32	(.07)
Bénéfice (perte) par action, avant postes extraordinaires:					
Classe "A"	(\$.73)	\$.83	\$.77	\$.24	(\$.28)
Classe "B"	(.73)	.59	.63	—	(.28)
Bénéfice (perte) par action après postes extraordinaires:					
Classe "A"	(\$.75)	\$1.00	\$1.24	\$.34	(\$.31)
Classe "B"	(.75)	.76	1.00	.10	(.31)

5. Dette à long terme

1974	1973
\$1,350,000	\$ —
1,150,000	—
164,100	123,500
—	982,700
—	262,500
—	109,300
2,664,100	2,678,000
237,500	1,331,100
\$2,426,600	\$1,346,900

Les versements de la dette à long terme échéant au cours des cinq prochains exercices sont: 1975 — \$237,500; 1976 — \$191,100; 1977 — \$179,700; 1978 — \$157,800; 1979 — \$150,000.

6. Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la Compagnie est constitué comme suit:

250,000 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$10 chacune dont les droits de dividendes et de rachat seront déterminés par le Conseil d'administration à leur émission

2,500,000 actions, classe "A", participantes, à dividende privilégié non cumulatif de \$0.24 par année, d'une valeur nominale de \$1.25 chacune

300,000 actions, classe "B", comportant cinq droits de vote par action, d'une valeur nominale de \$0.35 chacune

Par lettres patentes supplémentaires, datées du 10 avril 1974, la Compagnie a augmenté son capital-actions autorisé en créant 250,000 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$10 chacune. Au 31 octobre 1974, la Compagnie avait réservé 15,000 actions, classe "A", pour l'exercice d'options d'achat au prix de \$1.25 l'action, dont la date d'échéance est le 31 octobre 1975.

7. Postes extraordinaires

1974	1973
\$ (74,100)	\$ —
58,300	—
—	132,400
\$ (15,800)	\$132,400

La Compagnie est présentement l'objet d'une poursuite judiciaire d'un montant non encore déterminé, suite à une violation alléguée d'un brevet. De l'avis des conseillers juridiques de la Compagnie, la poursuite est sans fondement. En conséquence, aucune provision n'a été inscrite aux livres de la Compagnie à l'égard de cette poursuite.

9. Engagements

Les engagements globaux d'une filiale en vertu de baux à long terme s'élèvent à \$70,400 et en vertu de contrats de location de machinerie à \$262,400. Les versements annuels sont environ comme suit:

1975 — \$102,300; 1976 — \$100,800; 1977 — \$88,900; 1978 — \$33,500; 1979 — \$7,300.

10. Pertes à reporter

Les pertes à reporter pour fins d'impôts sur le revenu s'élèvent à approximativement \$400,000.

11. Montants comparatifs

Certains montants de l'exercice 1973 ont été reclassifiés afin de les rendre comparables à ceux de 1974.

PASSIF

1974	1973
Passif à court terme:	
Emprunts de banque (note 4)	\$ 1,680,000
Comptes à payer et frais courus	1,566,400
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	340,400
Versements sur la dette à long terme	1,331,100
3,628,600	4,917,900
Total du passif à court terme	
Dette à long terme (note 5)	
2,426,600	1,346,900
6,055,200	6,264,800
Avoir des actionnaires:	
Capital-actions (note 6) —	
Emis et en circulation:	
488,960 actions, classe "A"	611,200
300,000 actions, classe "B"	105,000
611,200	611,200
Surplus d'apport	66,800
Bénéfices non répartis	1,615,600
Excédent des valeurs estimatives de certains terrains sur leur coût (note 1)	564,400
2,963,000	3,588,500
Total de l'avoir des actionnaires	
\$9,211,900	\$10,089,100

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Zodiac Ltée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Zodiac Ltée et de ses filiales au 31 octobre 1974, ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution financière pour l'exercice terminé à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 octobre 1974, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

CLARKSON, GORDON & CIE
Comptables Agréés

Montréal, Canada,
le 23 décembre 1974.

ACTIF

	1974	1973
Actif à court terme:		
Encaisse	\$ 73,900	\$ 134,000
Comptes à recevoir	1,408,500	2,607,700
Stocks (notes 1 et 2)	3,011,900	2,826,900
Frais payés d'avance	80,700	75,700
Impôts sur le revenu à recevoir	309,100	—
Total de l'actif à court terme	4,884,100	5,644,300
Immobilisations (notes 1 et 3):		
Terrains, bâtiments, machinerie, outillage et matériel roulant	7,153,400	7,195,700
Moins amortissement accumulé	3,207,700	2,954,700
	3,945,700	4,241,000
Frais d'émission et escompte sur la dette à long terme, au coût moins amortissement (note 1)	178,300	—
Achalandage, au coût	203,800	203,800
	\$9,211,900	\$10,089,100

(Voir les notes ci-jointes)

Signé au nom du Conseil d'administration,

F. H. Godin, *Administrateur*

Kenneth Done, *Administrateur*

ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
Exercice terminé le 31 octobre 1974

Provenance des fonds:		Exploitation —	
	(Perte) bénéfice net de l'exercice	\$ (595,700)	\$ 713,700
	Plus éléments n'entraînant pas de sorties ou de rentrées de fonds:		
	Amortissement des immobilisations	323,400	271,400
	Amortissement des frais d'émission et de l'escompte sur la dette à long terme	16,800	15,700
	Impôts sur le revenu reportés	(42,100)	37,400
	Pertes (profits) sur ventes d'immobilisations — net	4,000	(800)
	Total des fonds provenant de l'exploitation	(293,600)	1,037,400
	Ventes d'immobilisations	217,700	7,400
	Emission des obligations, première hypothèque	2,500,000	—
	Augmentation des liens sur équipement	50,500	123,500
	Surplus d'apport	—	66,800
	2,474,600	1,235,100	
Utilisation des fonds:			
	Achats d'immobilisations	249,800	1,201,300
	Frais d'émission et escompte sur les obligations, première hypothèque	195,100	—
	Versements sur la dette à long terme	206,200	1,331,300
	Remboursement des hypothèques	1,172,600	—
	Remboursement de la convention de location	92,000	—
	Diminution de l'excédent des valeurs estimatives de certains terrains sur leur coût	29,800	—
	1,945,500	2,532,600	
	Augmentation (diminution) du fonds de roulement	529,100	(1,297,500)
	Fonds de roulement au début de l'exercice	726,400	2,023,900
	Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$1,255,500	\$ 726,400
1974			1973

(Voir les notes ci-jointes)

ZODIAC LTÉE ET SES FILIALES
ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DÉPENSES
 Exercice terminé le 31 octobre 1974

1974	1973
Ventes nettes	\$13,665,600
Coût des ventes, frais d'exploitation, de vente et d'administration	12,037,800
(Perte) bénéfice d'exploitation avant amortissements et charges financières	(77,900)
Amortissements et charges financières:	
Amortissement des immobilisations	323,400
Amortissement des frais d'émission et de l'escompte sur la dette à long terme	16,800
Intérêts sur la dette à long terme	222,400
Autres intérêts	239,400
802,000	
(Perte) bénéfice avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	(879,900)
Impôts sur le revenu (récupération) — exigibles	(257,900)
— reportés	(42,100)
480,000	
(Perte) bénéfice avant postes extraordinaires	(579,900)
Postes extraordinaires (note 7)	(15,800)
(Perte) bénéfice net de l'exercice	\$ (595,700)
(Perte) bénéfice par action (note 1):	
Avant postes extraordinaires —	
Classe "A"	\$.83
Classe "B"	(.73)
Après postes extraordinaires —	
Classe "A"	(.75)
Classe "B"	(.75)
1.00	.76

(Voir les notes ci-jointes)

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Les lourdes pertes subies au cours de l'exercice financier terminé le 31 octobre 1974 sont le résultat d'un concours de circonstances défavorables. La première et la plus nuisible a été la grève des employés de notre usine de meubles de St-Narcisse (Mateias Suprême), qui a duré dix mois et qui a eu de multiples répercussions. Le mouvement de panique qui s'est manifesté chez nous comme à l'étranger, alors que les gouvernements adoptaient des mesures en vue de combattre la crise de l'énergie et de juguler l'inflation démesurée, a entraîné une forte baisse de la construction domiciliaire au pays et la disparition complète d'importants marchés d'exportation. Le coût des intérêts a augmenté sensiblement, alors qu'il a fallu, à échéance de la dette à long terme, la refinancer à un taux supérieur, et les frais d'intérêt bancaires ont monté de façon marquée.

Division des matériaux de construction

En 1974, les marchés de la construction domiciliaire se sont effondrés dans la plupart des pays industrialisés, et, bien que les hommes politiques s'apitoient sur le sort de l'industrie, leur conduite n'offre aucun encouragement, et il y a peu de chances pour qu'une amélioration sensible se produise sous peu. Pour ce qui est de notre commerce de plancher de bois franc, il a fallu faire face à des remises et à des annulations de commandes d'exportation, tandis que la même concurrence farouche subsistait dans les marchés intérieurs, où le volume des affaires dégringolait. Il est donc inutile de compter sur une reprise notable dans cette section en 1975; c'est pourquoi, en prévision d'une année difficile, les activités ont été réduites et les dépenses diminuées. Au cours de l'exercice financier à l'étude, on a noté tout à tour de graves pénuries et des surplus considérables sur les marchés du bois, ce qui a présenté des problèmes tout à fait opposés. A l'examen des facteurs actuels et à plus longue portée, sous le rapport de nos projets d'expansion et moyens financiers, nous avons conclu qu'il était préférable de fermer la scierie exploitée par Zodiac Industries Corporation dans l'état du Maine; la cessation des activités et la vente des immobilisations de cette filiale ont entraîné des pertes.

La crise du pétrole a causé du tort à notre section des produits de toiture, parce qu'il n'a pas toujours été possible de récupérer complètement au moment de la vente, les prix en hausse des matières premières. Toutefois, les ventes ont atteint un niveau record, traduisant ainsi une année satisfaisante pour cette section. Compte tenu des commandes actuellement en main, les perspectives pour l'année qui commence sont encourageantes. Créée à la fin de 1970, cette section a fourni un bon rendement, mais le manque de capitaux a freiné son expansion. Pour remédier à cette situation, des entretiens se poursuivent activement en vue d'obtenir des capitaux de sources extérieures et, si l'entreprise réussit, les activités devraient prendre un nouvel élan.

Division de l'ameublement

Lorsque les employés de notre usine de St-Narcisse (Mateias Suprême) ont déclenché la grève, le 8 janvier 1974, nous avons cru que l'arrêt de travail serait momentané. Après avoir épuisé toutes les possibilités d'un règlement équitable, nous avons ouvert en septembre une nouvelle usine de matélas à Cornwall en Ontario. Cette usine ne cesse d'accroître sa productivité, grâce à quoi nous avons pu réaffirmer notre réputation de fournisseur digne de foi face aux commerçants de meubles, avant même la réouverture de l'usine de St-Narcisse en novembre.

Au moment de son acquisition en 1969, Mateias Suprême se consacrait uniquement à la vente de matélas. L'année suivante, nous avons commencé à fabriquer des meubles rembourrés et en 1973, un atelier de 48,000 pieds carrés a été ajouté à l'usine de St-Narcisse en vue de loger la section rembourrage alors en plein essor. Nous sommes heureux d'annoncer la création toute récente d'une section restreinte de meubles en bois, dont la plupart sont conçus en vue de compléter les matélas et les meubles rembourrés. Ces meubles seront fabriqués à notre usine de Montréal (auparavant Canada Flooring), mais vendus par l'entremise de l'important service de vente Suprême, sous la marque de commerce "Zodiac Suprême".

Mis à part le malencontreux conflit de travail de 1974, notre expérience dans le domaine de l'ameublement s'est avérée des plus favorables. Nous sommes optimistes quant à la croissance future de cette division et nous prévoyons qu'elle sera rentable au cours de l'année financière 1975.

Zodiac Japan Ltd.

Notre filiale japonaise en propriété exclusive a accompli des progrès considérables en 1974, en dépit de la conjoncture économique japonaise défavorable dans son ensemble, et elle est maintenant rentable. Il faudra, toutefois, trouver beaucoup d'autres capitaux si l'on veut exploiter toutes les possibilités de cette filiale; à cette fin, nous sommes en train d'examiner les moyens d'obtenir un financement de l'extérieur.

Résumé

Une suite de problèmes imprévus ont jalonné l'année financière 1974, et il faut s'attendre à ce que cette situation se prolonge durant le premier semestre de la présente année. Nous espérons pouvoir annoncer une nette reprise des affaires après cette période, à condition évidemment que la conjoncture économique s'améliore ici comme à l'étranger.

Il importe, dans les périodes difficiles comme il en va actuellement, de reconnaître les mérites des employés qui, en dépit des frustrations et des déceptions subies, n'ont jamais failli à la tâche qui leur était imposée. Je désire, par conséquent, ajouter une note d'appréciation toute particulière à l'endroit des employés qui ont dû fournir des efforts considérables en cette année difficile.

F. H. GODIN, Ing.
Président

Montréal, ce 31ème jour de janvier 1975.

ZODIAC DIVISION DES MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION

ZODIAC DIVISION DES BOIS

ZODIAC DIVISION DES MEUBLES

Administrateurs

Gustave Boudreault

Kenneth Done, C.F.A.

Hubert Godin, ING.

Sévère Godin

Emé Lacroix, C.R.

Roger Martel

Officiers

Hubert Godin, ING., *Président*

Kenneth Done, C.F.A., *Vice-président exécutif*

John G. Porteous, C.R., *Secrétaire*

Officiers des filiales

Pierre Beaudry, *Vice-président*

Adolphe Clairmont, ING., *Vice-président*

Osamu Hirose, *Vice-président*

Hubert Veillette, *Vice-président*

Agent de transfert et registraire

Trust Général du Canada, Montréal

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie

Banquiers

La Banque Royale du Canada

RAPPORT ANNUEL

1974

ZODIAC LTÉE



Lowrey